



道通早报

日期：2024年11月6日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|--|--|
| 棉花 | <p>市场静待USDA报告，夜盘美棉低位震荡，12月合约收盘价在69.96美分。</p> <p>郑棉窄幅弱勢震荡，1月合约盘中跌破14000关口，收盘未破。现货价格15369元，纱线价格21670元，平稳。1日，籽棉价格6.29(+0.01)元。截止30日，累计公检112万吨，加工数量179万吨，同比增加40.72%。即将进入传统淡季，目前纺企棉纱成品库存有不同程度的增加情况。据山东郓城某纺企反馈，目前当地多数企业处于全面开工状态，但基本接不到新订单，为库存生产，近日成品库存有所增加，该企业在半个月左右，一些库存较高的已经达到20天左右。棉纱销售整体趋缓，纺纱盈利依然较难。目前原料基本为随用随购，不留太多库存，已经开始逐渐替换为新年度棉花。对于即将到来的淡季企业表示预期不高，继续观望形势而动。</p> <p>本周可谓是年内最重磅的超级周，备受全球瞩目，国内外一共有三件大事齐落地，第一件是国内的人大会议，将于11月4日至8日在京召开。市场普遍预期本次会议将审议上调政府债务限额的议题，并推动新一轮的化债工作。第二件是美国大选，将于11月5日举行。第三件是美联储的议息会议，将于本周四凌晨举行。上周五晚上公布的10月非农就业人数仅增加1.2万人，远低于预估的10.5万人，同时前两个月非农再度遭遇下修，合计削减了11.2万人。非农数据出来后，11月降息25基点的概率约等于100%，</p> <p>美棉周度出口有所好转，但整体还是慢于同期，美棉出口压力拖累棉价；国内新疆籽棉收购价格抬升，成本对郑棉有一定支撑，但需求也确实不好，如果美棉走弱明显，郑棉跟随的概率加大。操作上，震荡对待，周内或跟随宏观事件影响波动放大。</p> | <p>操作上，震荡对待，周内或跟随宏观事件影响波动放大。</p> <p>(苗玲)</p> |

◆工业品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|------------------|---|---|
| <p>钢材</p> | <p>钢材：钢材周二价格震荡回升，螺纹 2501 合约收于 3430，热卷 2501 合约收于 3589。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3170（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3560 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)3550 元（+10）。</p> <p>十四届全国人大常委会第十二次会议 5 日上午在北京人民大会堂举行第二次全体会议。会议听取了中国人民银行行长潘功胜受国务院委托作的关于金融工作情况的报告。报告提出了下一步工作考虑，坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策逆周期调节力度，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境。</p> <p>中钢协数据显示，2024 年 10 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2302 万吨，平均日产 209.3 万吨，日产环比增长 1.0%；生铁 2073 万吨，平均日产 188.5 万吨，日产环比增长 1.2%；钢材 2331 万吨，平均日产 211.9 万吨，日产环比增长 5.6%。</p> <p>中指研究院监测，10 月房地产企业债券融资总额为 289.7 亿元，同比增长 3.2%，上年低基数影响下连续两月为正，环比下降 32.4%。行业债券融资平均利率为 2.98%，同比下降 0.51 个百分点，环比下降 0.08 个百分点。</p> <p>钢材价格震荡。市场等待本周宏观层面大事落地，海外美国大选以及国内人大常委会公布财政政策细节。钢材自身周度供需双减，铁水产量环比小幅转低，整体来看自身的矛盾仍然不突出，叠加对后续政策预期，短期难有向下的明显压力，预计保持震荡运行，等待宏观细节落地。</p> | <p>整体来看自身的矛盾仍然不突出，叠加对后续政策预期，短期难有向下的明显压力，预计保持震荡运行，等待宏观细节落地。</p> <p>（黄天罡）</p> |
| <p>煤焦</p> | <p>现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1550 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1450 元/吨，吕梁准一出厂价 1650 元/吨，唐山二级焦到厂价 1750 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1900 元/吨。</p> <p>十四届全国人大常委会第十二次会议 5 日上午在北京人民大会堂举行第二次全体会议。会议听取了中国人民银行行长潘功胜受国务院委托作的关于金融工作情况的报告。报告提出了下一步工作考虑，坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策逆周期调节力度，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境。</p> <p>天津市重污染天气应急指挥部发布重污染天气橙色预警，从 11 月 7 日 20 时起启动 II 级应急响应。据 Mysteel 调研了解，天津型钢生产企业此前部分已处于停产检修状态，且当前型钢厂库存充足，短期内对市场资源供应影响有限。此次限产对于车辆运输有所限制，届时厂内资源装车发货或将有一定影响。</p> <p>11 月 4 日，国务院国资委召开中央企业今冬明春保暖保供工作专题会。会议要求，要加大煤炭开采和电煤、天然气采购力度，做好新增装机并网，积极引导用户削峰填谷，确保迎峰度冬保供安全。要加快电力、油气和管网项目投资建设进度，持续提升保供硬实力。</p> <p>目前盘面高位继续有承压表现，一方面近期市场需求面临季节性转淡，现货仍面临提降压力，基本面仍旧是供求易宽松的格局；另</p> | <p>整体双焦延续止跌震荡状态，观望或短线思路。</p> <p>（李岩）</p> |



| | | |
|----------------------|--|---|
| | <p>一方面市场情绪有所降温。但宏观面依旧是释放利好的氛围，低位支撑仍在，回落后有支撑表现，和预期一致。</p> | |
| <p>铁 矿 石</p> | <p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 5-12。现青岛港 PB 粉 778 涨 10，超特粉 665 涨 5；江内港 PB 粉 805 涨 12，麦克粉 785 涨 10；曹妃甸港 PB 粉 791 涨 10，纽曼块 918 涨 10；天津港 PB 粉 796 涨 10，麦克粉 775 涨 10；防城港港 PB 粉 794 涨 10。</p> <p>十四届全国人大常委会第十二次会议 5 日上午在北京人民大会堂举行第二次全体会议。会议听取了中国人民银行行长潘功胜受国务院委托作的关于金融工作情况的报告。报告提出了下一步工作考虑，坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策逆周期调节力度，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境。</p> <p>11 月 4 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15939.30 万吨，较上一周减少 186.05 万吨；45 港库存总量 15351.30 万吨，环比减少 131 万吨。</p> <p>10 月 28 日-11 月 3 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1101.3 万吨，环比下降 118.8 万吨，库存结束连续三期累库，目前库存绝对量处于年初以来的次低点。</p> <p>近期铁矿石产业面相对平稳，四季度海外发运总体将处于高位水平，铁水产量增速最快的阶段基本走完，后期铁水产量增量有限，铁矿石市场宽松格局未改；本周处于超级宏观周，宏观面对市场的影响权重加大，观察今天美国大选结果及后续人大常委会的具体的财政方案；铁矿石市场延续宽幅震荡运行，关注后续是否有超预期的财政政策，从而给市场带来政策溢价和情绪溢价。</p> | <p>铁矿石市场延续宽幅震荡运行，关注后续是否有超预期的财政政策，从而给市场带来政策溢价和情绪溢价。</p> <p>(杨俊林)</p> |
| <p>天 胶</p> | <p>【天胶】美国大选进入最后阶段，全球金融市场对此保持高度关注，昨日美元指数承压回落，欧美股市小涨，原油、LME 铜等主要大宗工业品表现偏强。国内股市昨日突破上涨，对国内金融市场情绪带来显著提振作用，市场在关注美国大选结果以及国内的政策表现，昨日国内工业品期货指数震荡上涨，短期处于突破上涨的态势，对胶价带来显著的利多情绪提振。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，杯胶价格小跌，云南胶水价格持稳，海南胶水价格下跌，RU 交割利润走高，对 RU 带来的压力增加。昨日国内天然橡胶现货价格小涨（全乳胶 16950 元/吨，200/1.19%；20 号泰标 2055 美元/吨，40/1.99%，折合人民币 14632 元/吨；20 号泰混 16650 元/吨，150/0.91%），现货市场买盘情绪略有好转。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 震荡反弹，多空快进快出，仍以日内博弈为主，短线来看，胶价震荡偏涨，不过上方 18300 附近压力明显，胶价反弹料难流畅，下方短期支撑在 17700 附近。</p> | <p>操作建议：观望为主。</p> <p>(王海峰)</p> |

| | | |
|----------|---|----------------------------------|
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝高开上涨，沪铝主力月 2412 合约收至 21010 元/吨，涨 245 元，涨幅 1.18%。现货方面，5 日长江现货成交价格 21030-21070 元/吨，涨 230 元，升水 60-升水 100，涨 30 元；广东现货 20890-20940 元/吨，涨 220 元，贴水 80-贴水 30，涨 20 元；上海地区 21030-21070 元/吨，涨 230 元，升水 60-升水 100，涨 30 元。铝锭市场成交观望，持货商跟盘上调且出货滞缓，到货量偏少至流通趋紧，支撑升水上行。大户入场提价接货试图激活需求端的活力，但价格居高下，买方少采逐步退市，市场呈现有价无市，限制整体交易量。</p> <p>据 SMM 统计，2024 年 10 月份（31 天）国内电解铝产量同比增长 1.69%。10 月早前技改复产产能陆续开始出产品，其中个别厂复产进度不达预期，全面复产或将推后。</p> <p>根据 SMM 最新的库存数据来看，上周国内新疆地区的铝锭到货维持少量，主流市场到货不足，铝锭维持去库状态。截止本周一无锡地区库存较上周四下降 0.9 万吨至 17.7 万吨，巩义地区库存较上周四微增 0.3 万吨至 6.7 万吨，三地铝锭库存共计减少 0.53 万吨。</p> <p>宏观情绪波动不定，等待美国大选结果，美元指数走低，有色上方压力缓和。国内云南秋冬季减产可能性降至极低，四川贵州、西北和中铝青海相继开始投复产，预计电解铝运行产能或出现上升趋势，供应端压力显现。下游龙头企业开工率下滑，旺季渐近尾声，铝型材订单或减少，部分下游存在畏高情绪，现货采买意愿逐步减弱。但铝锭社库继续去库，给予炼厂商一定挺价信心，加上氧化铝价格猛涨推高电解铝成本，为铝价底部提供支撑，预计震荡运行为主。建议轻仓波段交易或观望。</p> | <p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p> |
|----------|---|----------------------------------|

| | | |
|-----------|--|--|
| <p>原油</p> | <p>【原油】俄罗斯财政部表示，10月份国家预算来自石油和天然气销售的收入为1.212万亿卢布，而9月份为7719亿卢布。美国10月ISM非制造业PMI录得56，为2022年8月以来新高。日本央行九月会议纪要显示，成员一致认为，如果经济和价格预测符合预期，日本央行将继续加息。当地时间11月5日，加沙地带卫生部门发表声明称，过去24小时以军在加沙地带开展的军事行动共导致17人死亡、86人受伤。伊朗国家石油公司Shana称，该国经济委员会批准了一项将石油产量提高25万桶/日的计划。伊朗第一副总统Mohammad Reza Aref表示，该计划对于增加GDP和支持国民经济至关重要。理事会还批准了对伊朗中部地区气田开发计划的拟议修正案。俄罗斯炼油产量在10月份降至近2年半来的最低水平。欧佩克秘书长：全球经济表现良好，我们预计(2025年)增长率为2.9%。声明显示，伊拉克确认已根据对欧佩克+自愿减产的承诺，将石油产量降至330万桶/天。伊拉克石油部：此次减产将在未来几个月内持续实施。美国至11月1日当周石油钻井总数为479口，前值为480口。8月份非农就业总人数从15.9万人向下修正8.1万人，至7.8万人；9月份非农就业总人数从25.4万人向下修正3.1万人，至22.3万人。经过这些修正，8月和9月的就业人数加起来比之前报告的人数少了11.2万人。一项民调显示，哈里斯爱荷华州略领先于特朗普。哈萨克斯坦总统表示，预计到2024年底，石油产量将超过8800万吨。美国至10月25日当周EIA天然气库存增加780亿立方英尺，预期增加820亿立方英尺，前值增加800亿立方英尺。</p> <p>操作建议：美元汇率下跌，且市场权衡中东局势的事态发展，国际油价上涨。NYMEX原油期货12合约71.99涨0.52美元/桶或0.73%；ICE布油期货01合约75.53涨0.45美元/桶或0.60%。</p> | <p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间70-80美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p> |
|-----------|--|--|

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

杨俊林，执业编号：F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)
李岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)
黄天罡，执业编号：F03086047(从业) Z0016471(投资咨询)



苗玲，执业编号：F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)

王海峰，执业编号：F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)

黄世俊，执业编号：F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)

联系方式：yjs@doto-futures.com

tzzxb@doto-futures.com